

CARRARO S.p.A.

Sede in Campodarsego (PD) – Via Olmo n. 37

Capitale Sociale Euro 21.840.000 i.v.

Codice Fiscale, Partita Iva e iscrizione al Registro delle Imprese di Padova n. 00202040283

R.E.A. n. 84.033

**RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2007
(DATI CONSOLIDATI)**

La presente relazione si compone della relazione degli amministratori, dei prospetti contabili e delle relative note esplicative. E' stata predisposta secondo quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento Emittenti (del. Consob 11971/1999 e successive modifiche), utilizzando lo schema dell'Allegato 3D. I dati riportati sono stati determinati in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Il terzo trimestre 2007 conferma la forte domanda dei principali mercati di riferimento, in particolare nelle aree geografiche emergenti, favorendo la continua la crescita del fatturato. Malgrado ciò alcune criticità di approvvigionamento, per le quali sono già state avviate attività di recupero, hanno in parte compromesso la redditività del trimestre.

All'interno del nuovo progetto industriale del Gruppo nel campo della componentistica, Gear World, si è perfezionata l'acquisizione di MG Mini Gears SpA, società tra i principali produttori mondiali di ingranaggeria di elevata qualità.

Il confronto con il 2006 evidenzia un fatturato consolidato di Gruppo del terzo trimestre in incremento del 22% e un fatturato progressivo al 30 Settembre 2007 in incremento del 22,2%, al quale hanno contribuito, ricavi per 14,6 milioni di Euro della società Mini Gears Spa, consolidata dal mese di agosto, e della società STM Srl consolidata a partire dal novembre 2006, al netto dei quali gli incrementi sarebbero comunque stati del 12,8% (rispetto allo stesso trimestre 2006) e del 17,7% (in termini progressivi).

L'Ebitda è cresciuto rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente del 12,2% ed in termini progressivi del 31,6% mentre l'Ebit è cresciuto nel trimestre del 2,3% ed in termini progressivi del 46,8% (a pari area di consolidamento l'Ebitda sarebbe risultato in diminuzione nel trimestre del 7,2% ed in aumento del 18,4% nel progressivo mentre l'Ebit sarebbe risultato in diminuzione del 14% nel trimestre ed in aumento del 31,5% nel progressivo).

L'utile netto del trimestre è pari 1,817 milioni di Euro, in diminuzione del 22,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, ma in aumento del 93,1% in termini progressivi.

Sempre a parità di area di consolidamento l'utile del trimestre sarebbe risultato in diminuzione del 22,5% e in termini progressivi in crescita del 93,2%.

La posizione finanziaria netta a debito per 182,474 milioni di Euro è in aumento rispetto al dato del 30 giugno 2007 a debito per 131,300 milioni di Euro includendo sia l'esborso – pari a 25 milioni di Euro – per l'acquisto della partecipazione di Mini Gears Spa, sia il consolidamento della relativa posizione finanziaria netta passiva per 18,241 milioni di Euro.

Il gearing al 30 settembre 2007, come da previsioni, si attesta a 122,75%.

DATI GENERALI

Di seguito vengono riportati e commentati schematicamente i risultati del Gruppo.

Dati sintetici del terzo trimestre 2007

(VALORI IN €/000)

	3° trimestre 2007	% sul fatt.	3° trimestre 2006	% sul fatt.	Diff.%
Fatturato	194.000		159.018		+22,00
EBITDA (1)	13.841	7,13	12.339	7,76	+12,17
EBIT (2)	7.308	3,77	7.149	4,50	+2,22
Risultato netto	1.817	0,94	2.353	1,48	-22,78
Ammortamenti	6.533	3,37	5.190	3,26	+25,88
Cash-flow (3)	8.350	4,30	7.543	4,74	+10,70
Investimenti	12.215	6,30	8.972	5,64	+36,15

Dati sintetici progressivi al 30/09/2007

(VALORI IN €/000)

	Al 30.09.2007	% sul fatt.	Al 30.09.2006	% sul fatt.	Diff.%
Fatturato	588.654		481.631		+22,22
EBITDA (1)	46.719	7,94	35.493	7,37	+31,63
EBIT (2)	28.149	4,78	19.170	3,98	+46,84
Risultato netto	11.860	2,01	6.142	1,28	+93,10
Ammortamenti	18.570	3,15	16.323	3,39	+13,77
Cash-flow (3)	30.430	5,17	22.465	4,66	+35,46
Investimenti	32.271		21.760		+48,30
Pos. finanziaria netta (4)	-182.474		-132.901		
Patrimonio netto*	124.763		111.100		
Gearing (5)	122,75%		116,21%		

*include minorities

Definizioni degli indicatori alternativi di performance utilizzati e non previsti dai principi contabili IFRS:

- (1) EBITDA è inteso come somma del risultato operativo di conto economico, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni;
- (2) EBIT è inteso come risultato operativo di conto economico;
- (3) Cash Flow è inteso come somma del risultato netto, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni;
- (4) Posizione Finanziaria Netta è intesa come somma dei debiti verso banche, obbligazioni e finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto delle disponibilità liquide, titoli negoziabili e crediti finanziari;
- (5) Gearing è inteso come quoziente tra la posizione finanziaria netta ed il patrimonio netto.

Fatturato

Il fatturato netto consolidato del terzo trimestre 2007 ammonta a 194,000 milioni di Euro e registra un incremento del 22% rispetto al terzo trimestre dell'anno precedente (159,018 milioni di Euro). In

termini progressivi al 30 settembre 2007 il fatturato raggiunge i 588,654 milioni di Euro, in crescita del 22,22% rispetto ai 481,631 milioni di Euro del 30 settembre 2006.

In termini comparabili, al netto quindi delle vendite di Mini Gears Spa e di STM Srl, il fatturato del trimestre sarebbe stato pari a 179,405 milioni di Euro registrando un incremento del 12,8% rispetto al 2006, a progressivo si attesterebbe a 566,751 milioni di Euro con una crescita del 17,7% rispetto al 30 settembre 2006.

L'analisi della destinazione delle vendite per Business Unit, le principali variazioni e la destinazione geografica sono riassunti nelle seguenti tabelle.

Segment reporting

a) settore di attività

Dati terzo trimestre 2007

(VALORI IN €/000)

	FATTURATO AGGREGATO			FATTURATO CONSOLIDATO			FATTURATO INTERDIVISIONALE		
	3° trimestre 2007	3° trimestre 2006	%	3° trimestre 2007	3° trimestre 2006	%	3° trimestre 2007	3° trimestre 2006	%
DRIVES & DRIVELINES	154.879	148.029	4,63	141.746	126.958	11,65	13.133	21.071	-37,67
GEAR & COMPONENTS	46.141	23.706	94,64	24.953	7.933	214,55	21.188	15.773	34,33
VEHICLES	19.621	19.157	2,42	19.607	19.135	2,47	14	22	-36,36
POWER CONTROL	7.694	4.992	54,13	7.694	4.992	54,13	0	0	
TOTALE PER SEGMENTO DI MERCATO	228.335	195.884	16,57	194.000	159.018	22,00	34.335	36.866	-6,87
ELIMINAZIONI FATTURATO INTERDIVISIONALE	(34.335)	(36.866)	-6,87	0	0		(34.335)	(36.866)	-6,87
TOTALE CONSOLIDATO	194.000	159.018	22,00	194.000	159.018	22,00	0	0	

Dati progressivi al 30 settembre 2007

(VALORI IN €/000)

	FATTURATO AGGREGATO			FATTURATO CONSOLIDATO			FATTURATO INTERDIVISIONALE		
	30 settembre 2007	30 settembre 2006	%	30 settembre 2007	30 settembre 2006	%	30 settembre 2007	30 settembre 2006	%
DRIVES & DRIVELINES	482.361	450.036	7,18	443.362	395.589	12,08	38.999	54.447	-28,37
GEAR & COMPONENTS	118.706	70.929	67,36	55.059	23.369	135,61	63.647	47.560	33,82
VEHICLES	69.673	57.784	20,57	69.621	57.681	20,70	52	103	-49,51
POWER CONTROL	20.616	4.992	312,98	20.612	4.992	312,90	4	0	
TOTALE PER SEGMENTO DI MERCATO	691.356	583.741	18,44	588.654	481.631	22,22	102.702	102.110	0,58
ELIMINAZIONI FATTURATO INTERDIVISIONALE	(102.702)	(102.110)	-0,58	0	0		(102.702)	(102.110)	0,58
TOTALE CONSOLIDATO	588.654	481.631	22,22	588.654	481.631	22,22	0	0	0

b) area geografica

(VALORI IN €/000)

Area Geografica	3° trimestre 2007	%	3° trimestre 2006	%
Nord America	31.980	16,48	36.303	22,83
Germania	31.895	16,44	24.378	15,33
Francia	10.915	5,63	14.774	9,29
Gran Bretagna	20.348	10,49	14.898	9,37
Sud America	12.194	6,29	6.924	4,35
India	7.169	3,70	7.725	4,86
Polonia	4.671	2,41	4.980	3,13
Cina	7.241	3,73	5.239	3,29
Altre area U.E.	18.315	9,44	11.030	6,94
Altre extra U.E.	7.562	3,89	5.020	3,16
Totale Estero	152.290	78,50	131.192	82,50
Italia	41.710	21,50	27.826	17,50
Totale	194.000	100,00	159.018	100,00

L'apporto delle nuove società consolidate ha contribuito all'incremento del peso di alcuni Paesi come la Germania e tra le Altre area UE si segnalano la Svezia e la Finlandia.

(VALORI IN €/000)

Area Geografica	Al 30.09.2007	%	Al 30.09.2006	%
Nord America	95.939	16,30	108.882	22,61
Germania	98.570	16,74	83.199	17,27
Francia	42.195	7,17	45.988	9,55
Gran Bretagna	59.578	10,12	43.441	9,02
Sud America	29.819	5,06	19.710	4,09
India	25.233	4,29	22.479	4,67
Polonia	16.288	2,77	14.102	2,93
Cina	16.339	2,78	12.181	2,53
Turchia	13.523	2,30	7.575	1,57
Altre area U.E.	51.555	8,75	33.764	7,01
Altre extra U.E.	10.925	1,86	7.751	1,61
Totale Estero	459.964	78,14	399.072	82,86
Italia	128.690	21,86	82.559	17,14
Totale	588.654	100,00	481.631	100,00

EBITDA/EBIT

(VALORI IN €/000)

	3° trimestre 2007	% sul fatt.	3° trimestre 2006	% sul fatt.	Diff.%
EBITDA	13.841	7,13	12.339	7,76	12,17
EBIT	7.308	3,77	7.149	4,50	2,22

(VALORI IN €/000)

	Al 30.09.2007	% sul fatt.	Al 30.09.2006	% sul fatt.	Diff.%
EBITDA	46.719	7,94	35.493	7,37	31,63
EBIT	28.149	4,78	19.170	3,98	46,84

L'EBITDA e l'EBIT sono stati influenzati dalle citate difficoltà di approvvigionamento causate da alcuni fornitori chiave, i quali, non in grado di sostenere la rapida crescita dei volumi, hanno causato una serie di difficoltà di tipo produttivo ed il ricorso a fonti alternative di acquisto più onerose.

Inoltre, al fine di mantenere un adeguato livello di soddisfazione della clientela, si è reso necessario ricorrere a trasporti più onerosi di carattere straordinario, in alcuni casi via aerea.

Utile netto

L'utile netto del terzo trimestre 2007 è pari a 1,817 milioni di Euro, in diminuzione del 22,8% rispetto ai 2,353 milioni di Euro del terzo trimestre del 2006. In termini progressivi l'utile netto risulta in crescita del 93,1% attestandosi a 11,860 milioni di Euro contro i 6,142 milioni di Euro del 30 settembre 2006.

A parità di area di consolidamento il risultato netto sarebbe stato di 1,823 milioni di Euro nel trimestre con una diminuzione del 22,5% e pari a 11,866 milioni di Euro al 30 settembre 2007 con una crescita del 93,2%.

Sulla diminuzione hanno influito, oltre a quanto sopra evidenziato, i maggiori oneri finanziari derivanti dal maggior indebitamento conseguente all'acquisizione di Mini Gears Spa.

Ammortamenti e Cash Flow

(VALORI IN €/000)

	3° trimestre 2007	% sul fatt.	3° trimestre 2006	% sul fatt.	Diff.%
Ammortamenti	6.533	3,37	5.190	3,26	25,88
Cash-flow	8.350	4,30	7.543	4,74	10,70

(VALORI IN €/000)

	Al 30 settembre 2007	% sul fatt.	Al 30 settembre 2006	% sul fatt.	Diff. %
Ammortamenti	18.570	3,15	16.323	3,39	13,77
Cash-flow	30.430	5,17	22.465	4,66	35,46

Gli ammortamenti al 30 settembre 2007 si attestano a 18,570 milioni di Euro contro i 16,323 milioni di Euro del 30 settembre 2006; risultano in crescita anche gli ammortamenti del terzo trimestre pari a 6,533 milioni di Euro rispetto ai 5,190 milioni di Euro del terzo trimestre dello scorso esercizio anche per il consolidamento citato di Mini Gears ed STM con ammortamenti per 1,227 milioni di Euro.

Investimenti

(VALORI IN €/000)

	3° trimestre 2007	3° trimestre 2006
Investimenti	12.215	8.972

(VALORI IN €/000)

	Al 30 settembre 2007	Al 30 settembre 2006
Investimenti	32.271	21.760

Gli investimenti al 30 settembre 2007 ammontano a 32,271 milioni di Euro (21,760 milioni di Euro al 30 settembre 2006), destinati all'incremento programmato della capacità produttiva, comprese le attività in Cina. Nel trimestre gli investimenti sono stati di 12,215 milioni di Euro rispetto agli 8,972 milioni di Euro del terzo trimestre 2006.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta risulta maggiormente a debito attestandosi a 182,474 milioni di Euro rispetto al dato registrato al 30 giugno 2006 (132,901 milioni di Euro) e include, come già citato, l'esborso per l'acquisizione della partecipazione di MG Mini Gears. Il gearing al 30 settembre, come previsto, si attesta al 122,75%, era pari a 104,86% al 30 giugno.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA' PER L'ESERCIZIO IN CORSO

L'attuale visibilità del portafoglio ordini dei prossimi mesi, conferma la previsione di crescita proveniente dai principali mercati di riferimento.

Grazie all'avvio di fornitori alternativi e ad azioni di miglioramento organizzativo della supply chain, le sopra descritte difficoltà di approvvigionamento si risolveranno progressivamente a partire dal trimestre in corso, influenzandone ancora marginalmente la redditività, per un ritorno alla normalità nel primo trimestre 2008.

PROSPETTI CONTABILI
DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI
 (IAS/IFRS)

Conto economico consolidato (valori in migliaia di Euro)				
	30.09.2007	%	30.09.2006	%
Ricavi delle vendite	588.654	100,00	481.631	100,00
Acquisti per beni e materiali	-381.007	-64,73	-311.215	-64,62
Servizi	-101.569	-17,25	-88.110	-18,29
Utilizzo beni e servizi di terzi	-2.656	-0,45	-2.630	-0,55
Costo del personale	-77.653	-13,18	-63.459	-13,18
Ammortamenti e svalutazioni di attività	-18.865	-3,20	-16.453	-3,42
Variazioni delle rimanenze	23.729	4,03	16.958	3,52
Accantonamenti per rischi	-4.396	-0,75	-1.537	-0,32
Altri oneri e proventi	1.912	0,33	3.985	0,83
EBIT	28.149	4,78	19.170	3,98
Proventi da partecipazioni	-	0,00	-	0,00
Oneri/proventi finanziari netti	-7.088	-1,20	-5.190	-1,07
Utili e perdite su cambi (netto)	1.069	0,18	-697	-0,14
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-2	0,00	465	0,10
Risultato ante imposte	22.128	3,76	13.748	2,85
Imposte correnti e differite	-9.301	-1,58	-6.996	-1,45
Risultato netto	12.827	2,18	6.752	1,40
Risultato di terzi	-967	-0,16	-610	-0,13
Risultato consolidato di gruppo	11.860	2,01	6.142	1,28

Stato Patrimoniale Consolidato (valori in migliaia di Euro)		
	30.09.2007	30.09.2006
Attività non correnti	299.306	204.253
Immobilizzazioni materiali	220.760	152.773
Immobilizzazioni immateriali	60.991	11.509
Investimenti immobiliari	710	712
Partecipazioni	190	3.678
Attività finanziarie	1.068	20.828
Imposte differite attive	13.564	12.868
Crediti commerciali e altri crediti	2.023	1.885
Attività correnti	385.656	331.080
Rimanenze finali	168.906	130.716
Crediti commerciali e altri crediti	186.531	175.215
Attività finanziarie	1.887	1.814
Disponibilità liquide	28.332	23.335
Totale attività	684.962	535.333
Patrimonio netto	148.657	114.360
Passività non correnti	162.769	108.098
Passività finanziarie	116.010	78.066
Debiti commerciali e altri debiti	5.965	346
Imposte differite passive	12.670	3.522
Fondi TFR, pensioni e simili	26.333	23.691
Accantonamenti per rischi e oneri	1.791	2.473
Passività correnti	373.536	312.875
Passività finanziarie	96.288	80.474
Debiti commerciali e altri debiti	260.951	221.087
Debiti per imposte correnti	8.762	5.617
Accantonamenti per rischi e oneri (quote a breve)	7.535	5.697
Totale passività e patrimonio netto	684.962	535.333

Conto economico consolidato (valori in migliaia di Euro)				
	III° trimestre 2007	%	III° trimestre 2006	%
Ricavi delle vendite	194.000	100,00	159.018	100,00
Acquisti per beni e materiali	-123.618	-63,72	-99.828	-62,78
Servizi	-34.676	-17,88	-34.002	-21,38
Utilizzo beni e servizi di terzi	-1.088	-0,56	-907	-0,57
Costo del personale	-26.537	-13,68	-20.104	-12,64
Ammortamenti e svalutazioni di attività	-6.783	-3,5	-5.256	-3,31
Variazioni delle rimanenze	6.761	3,48	5.190	3,26
Accantonamenti per rischi	-1.412	-0,73	709	0,45
Altri oneri e proventi	661	0,24	2.329	1,46
EBIT	7.308	3,77	7.149	4,50
Proventi da partecipazioni	-	0,00	0	0,00
Oneri/proventi finanziari netti	-2.894	-1,39	-1.902	-1,20
Utili e perdite su cambi (netto)	-399	-0,21	27	0,02
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-2	0,00	113	0,07
Risultato ante imposte	4.012	2,07	5.387	3,39
Imposte correnti e differite	-1.857	-1,92	-2.454	-1,54
Risultato netto	2.155	1,11	2.933	1,48
Risultato di terzi	-338	-0,17	-580	-0,36
Risultato consolidato di gruppo	1.817	0,94	2.353	1,48

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Dati in migliaia di Euro

Descrizione	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
Obbligazioni:			
- non correnti	0	0	0
- correnti	0	0	0
Finanziamenti:			
- non correnti	116.010	85.537	78.066
- correnti	95.036	62.589	79.092
Ratei e risconti finanziari			
- non correnti	104	-88	-131
- correnti	-258	-520	-232
AL NETTO DI:			
Disponibilità liquide			
Cassa	-118	-84	-138
Banche attive	-28.214	-15.901	-23.197
Crediti e finanziamenti	-86	-99	-486
Titoli	0	-73	-73
Crediti verso factor	0	0	0
Posizione finanziaria netta consolidata	182.474	131.361	132.901

PRINCIPI CONTABILI

Criteri di redazione

I dati contabili esposti nella relazione sono stati predisposti in conformità agli International Financial Reporting Standards (Ifrs) sulla base del principio del costo storico, eccetto che per gli strumenti finanziari derivati che sono iscritti al fair value.

I principi contabili adottati dal Gruppo sono conformi a quelli internazionali IAS/IFRS emanati dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio de 19 luglio 2002.

Criteri di consolidamento

I criteri di consolidamento sono i medesimi seguiti per il bilancio annuale.

Area di consolidamento

I dati consolidati del Gruppo includono quelli di Carraro S.p.A. e delle società in cui la stessa detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria.

Una controllata è un'entità nella quale il Gruppo possiede, direttamente o indirettamente attraverso le proprie controllate, più della metà dei diritti di voto, a meno che, in casi eccezionali, possa essere chiaramente dimostrato che tale possesso non costituisce controllo. Il controllo esiste anche quando la capogruppo possiede la metà, o una quota minore, dei voti esercitabili in assemblea se essa ha:

- (a) il controllo di più della metà dei diritti di voto in virtù di un accordo con altri investitori;
- (b) il potere di determinare le politiche finanziarie e operative dell'entità in virtù di una clausola statutaria o di un contratto;
- (c) il potere di nominare o di rimuovere la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione o dell'equivalente organo di governo societario, ed il controllo dell'entità è detenuto da quel consiglio od organo; o
- (d) il potere di esercitare la maggioranza dei diritti di voto nelle sedute del consiglio di amministrazione o dell'equivalente organo di governo societario, ed il controllo dell'entità è detenuto da quel consiglio od organo.

Le società consolidate con il metodo della integrazione globale sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Valuta	Valore nominale Capitale sociale	Percentuale di partecipazione
SIAP S.p.A.	Maniago (PN)	Euro	10.122.616	100%
A.E. S.r.l.	Castello d'Argile (BO)	Euro	40.000	90%
Elettronica Santerno S.p.A.	Campodarsego (PD)	Euro	2.500.000	67%
STM S.r.l.	Maniago (PN)	Euro	1.549.080	50,001%
Carraro Deutschland GmbH	Hattingen (Germania)	Euro	10.507.048	100%
Carraro Argentina S.A.	Haedo – Buenos Aires (Argentina)	Pesos	97.596.505	99,94%
Carraro India Ltd.	Rajangaon – New Delhi (India)	Rupie	400.000.000	100%
Turbo Gears Ltd.	Rajangaon – Pune (India)	Rupie	550.000.000	100%
Carraro Technologies India Pvt. Ltd.	Bombay (India)	Rupie	18.000.000	100%
F.O.N. S.A.	Radomsko (Polonia)	Zloty	7.058.220	90,667%
Carraro International S.A.	Lussemburgo	Euro	39.318.000	99,99%
Carraro North America Inc.	Calhoun - Georgia (USA)	US\$	100	100%
O&K Antriebstechnik GmbH & Co. KG	Hattingen (Germania)	Euro	2.045.168	100%
Carraro Qingdao Drive Systems Co. Ltd.	Shandong (Cina)	Euro	1.050.000	100%
Carraro Qingdao Trading Co. Ltd.	Shandong (Cina)	Euro	170.000	100%

Carraro China Drive System Co. Ltd.	Shandong (Cina)	US\$	7.500.000	100%
Gear World S.p.A.	Via Lussemburgo 25/27	Euro	35.084.397	73,82%
MG Holding S.p.A.	Via Lussemburgo 25/27	Euro	500.000	100%
MG Mini Gears S.p.A.	Via Lussemburgo 25/27	Euro	18.720.000	100%
MG Mini Gears Inc.	Virginia Beach – Virginia (USA)	USD	8.910.000	100%
MG MiniGears North America LLC.	Virginia Beach – Virginia (USA)	USD	20.000	100%
MG Mini Gears Property LLC.	Virginia Beach – Virginia (USA)	USD	20.000	100%
MG Mini Gears (Shangai) Trading Co. Ltd.	Shanghai (Cina)	USD	200.000	100%
MG Mini Gears (Suzhou) Co. Ltd.	Jiangsu (Cina)	USD	4.300.000	100%

Le seguenti società sono state incluse nell'area di consolidamento a partire dal corrente esercizio:

Carraro China Drive Systems Co. Ltd.

La società è stata costituita il 19 gennaio 2007 ed è destinata a svolgere attività di produzione di assali.

Gear World S.r.l.

La società è stata costituita il 27 aprile 2007. Successivamente, in data 10 maggio 2007, Carraro S.p.A. ha conferito a valori contabili in Gear World S.r.l. il 100% della partecipazione in Siap S.p.A. ed il 20,01% della partecipazione in Carraro Argentina S.A. in data 29 maggio Carraro International S.A. ha conferito il 99,9998% della partecipazione in Turbo Gears India Pvt. Ltd.. in data 19 luglio 2007 Gear World S.r.l. veniva trasformata in S.p.A. e veniva deliberato un aumento di capitale sociale, fino a € 35.084.397, interamente destinato ad essere sottoscritto da Interbanca S.p.A.. All'esito dell'aumento di capitale Interbanca detiene il 26,18% del capitale sociale di Gear World, mentre il restante 74,82% continuerà ad essere detenuto dal Gruppo Carraro, in particolare, da Carraro S.p.A. al 45,60% e da Carraro International S.A. al 28,22%.

Gruppo miniGears

In data 30 luglio 2007 è stato perfezionato l'acquisto del 100% delle azioni della società MG Holding S.p.A. detentrici, a sua volta, del 100% delle azioni MG Mini Gears S.p.A., con pagamento da parte della società di un prezzo pari ad € 50.000.000. MG Mini Gears S.p.A. detiene direttamente il 100% del capitale delle società MG Mini Gears Inc., MG Mini Gears (Shangai) Trading Co. Ltd. e MG Mini Gears (Suzhou) Co. Ltd. ed indirettamente, attraverso MG Mini Gears Inc., il 100% delle società MG MiniGears North America LLC e MG Mini Gears Property LLC.

Le seguenti partecipazioni sono state escluse dall'area di consolidamento:

Denominazione	Società controllante	Sede	Valuta	Valore nominale Capitale sociale	Percentuale di partecipazione
Carraro PNH Components India Ltd.	Carraro India Ltd.	Bombay (India)	Rupie	10.000.200	99,998%
Carraro Korea Ltd.	Carraro International S.A.	Ulsan (Corea)	Kwon	3.000.000.000	100%

Carraro PNH Components India Ltd. è una società non operativa, le cui uniche voci patrimoniali sono costituite da terreni a destinazione industriale e il mancato consolidamento non è stato considerato avere rilevanza sulla rappresentazione di bilancio.

Carraro Korea Ltd. è stata posta in liquidazione nell'esercizio 2004 ed è attualmente non più operativa. La chiusura definitiva è prevista entro la fine del 2007.

La società Zao Santerno acquisita in data 27 luglio 2007, non è stata consolidata in quanto non è stato ancora completato il processo di allocazione del valore di acquisizione. La società non è rilevante ai fini del bilancio consolidato del Gruppo Carraro, l'attivo è stimato in Euro 0,2 MI., il patrimonio in Euro -0,03 MI. e i ricavi in Euro 0,03 MI. a fronte di un prezzo di acquisizione di Euro 294.

Conversione dei dati contabili espressi in valuta estera

La conversione in Euro dei dati contabili espressi in valuta estera è effettuata adottando il cambio di fine periodo per le attività e le passività, i cambi storici per le poste di patrimonio netto ed i cambi medi del periodo per il conto economico.

Le differenze cambio risultanti da tale metodo di conversione vengono iscritte in una specifica posta di patrimonio netto denominata "Riserva da differenza di conversione".

I tassi applicati per la conversione dei dati contabili espressi in valuta estera sono i seguenti:

Società	Valuta	Cambio medio 1/1-30/09/2007	Cambio al 30/09/2007
Carraro India Ltd.	Rupia Indiana	56,3691282	56,4064
Turbo Gears Ltd.	Rupia Indiana	56,3691282	56,4064
Carraro Technologies Ltd.	Rupia Indiana	56,3691282	56,4064
F.O.N. S.A.	Zloty Polacco	3,8256900	3,7730
Carraro North America Inc.	Dollaro statunitense	1,3442984	1,4179
MG Mini Gears Inc.	Dollaro statunitense	1,3442984	1,4179
MG MiniGears North America LLC.	Dollaro statunitense	1,3442984	1,4179
MG Mini Gears (Shanghai) Trading Co. Ltd.	Dollaro statunitense	1,3442984	1,4179
Carraro Qingdao Drive Systems Co. Ltd.	Renminbi Cinese	10,2998361	10,6429
Carraro Qingdao Trading Co. Ltd.	Renminbi Cinese	10,2998361	10,6429
Carraro China Drive Systems Co. Ltd.	Renminbi Cinese	10,2998361	10,6429
MG Mini Gears (Shanghai) Trading Co. Ltd.	Renminbi Cinese	10,2998361	10,6429
MG Mini Gears (Suzhou) Co. Ltd.	Renminbi Cinese	10,2998361	10,6429
Carraro Argentina S.A.	Peso Argentino	4,1751819	4,46575

Principi contabili e criteri di valutazione

L'ammortamento viene determinato, a quote costanti, sul costo dei beni al netto dei relativi valori residui, in funzione della loro stimata vita utile applicando le seguenti aliquote percentuali ai beni di nuova acquisizione:

	% ANNO 2007	% ANNO 2006
terreni industriali	-	-
fabbricati industriali	2 - 5	2 - 5
impianti	4 - 5	4 - 5
macchinari	5,56 - 6,67	5,56 - 6,67
attrezzature	6,67 - 25	6,67 - 25
stampi e modelli	12,50	12,50
mobili e arredi	6,67	6,67
macchine ufficio	12,50 - 20	12,50 - 20
automezzi	6,67 - 12,50	6,67 - 12,50

I terreni non vengono ammortizzati.

Le attività detenute in seguito a contratti di locazione finanziaria sono ammortizzate in base alla loro stimata vita utile come per le attività detenute in proprietà.

Nel complesso i criteri di valutazione e i principi contabili sono i medesimi adottati nella redazione del bilancio annuale.

Il Presidente

Mario Carraro

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ai sensi dell'articolo 154 bis comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998

Il sottoscritto Enrico Gomiero, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Carraro S.p.A. dichiara ai sensi dell'articolo 154 bis comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998 che le informazioni contabili contenute nella presente relazione corrispondono alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Campodarsego, 14 novembre 2007

Il Dirigente Preposto

Enrico Gomiero